

【解盘】商品分析师：预期原料到港陆续增加，板块偏弱调整

2022 年第 16 周

本周热点：预期原料到港陆续增加，板块偏弱调整

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
谷物	C2307	熊市	整体消费依旧较为低迷，需求端短期难有好的表现，预计此轮反弹空间或有限
油脂油料	PK2310	震荡	短期花生市场预计震荡偏强调整为主
油脂油料	OI305	熊市	盘面近期震荡也反馈目前基本逻辑，处于弱市震荡
软商品	CF309	震荡	年后内销健康运行，处于原料和成品双低位水平，给纱厂的利润也相对可观
软商品	SR307	牛市	目前糖价在冲高后有所回落调整，短期内糖价仍保持强劲
农副	LH2307	震荡	接下来的行情演绎，首先看现货生猪回归到盈亏线平衡线的以上方的位置
农副	JD2309	震荡	目前05合约近期处于震荡上行走势，但由于存栏和补栏预期较好的情况下，09合约则一路向下

分析师解盘 Analyst Focus

股指期货 国债期货 贵金属 有色金属 黑色金属 煤炭 轻工 原油 化工 谷物 油脂油料 软商品 农副



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
谷物	C2307	熊市	整体消费依旧较为低迷，需求端短期难有好的表现，预计此轮反弹空间或有限

玉米：

外盘概述，上周美玉米主力 07 合约报收 635.75 美分/蒲，上涨了 16 美分。涨幅高达 2.6%，上涨原因一是因为黑海协议再度前景担忧，俄外交部在 13 日声明如西方不消除俄在农产品出口方面的障碍，俄方不会将黑海协议延长。二是阿根廷玉米产量下调。美农业部在最新的供需报告中将阿根廷玉米产量预估下调 300 万吨至 3700 万吨。技术上看美玉米整体还是处在 620 美分-640 美分的区间内震荡，建议关注此次反弹能否突破 640 美分。国内市场，07 合约周五收盘价 2756 元/吨。比一周前上涨了 28 元/吨。现货方面，经过近期上涨，玉米现货市场略有好转，市场流通粮源明显增多。深加工企业经过一波上量库存尚可，部分企业已经减少收购量。整体消费依旧较为低迷，需求端短期难有好的表现，预计此轮反弹空间或有限，玉米价格或将继续弱势整理为主。

股指期货 国债期货 贵金属 有色金属 黑色金属 煤炭 轻工 原油 化工 谷物 油脂油料 软商品 农副



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	PK2310	震荡	短期花生市场预计震荡偏强调整为主

huā shēng
花生：

本周中花生现货市场报价平稳震荡为主，周五至今，受两广地区补库及苏丹战争影响，需求转好，部分筛选加工厂见势按需建库，持货商挺价心理有所增强，产区整体购销氛围较浓厚，走货速度加快，市场对价格预期较为乐观；其中东北产区小日本通货实际成交价参考 11300 元/吨，308 通货实际成交价参考 11500 元/吨，周末涨幅参考 50-100 元/吨。

主流鲁花油厂仍未有入市收购的动态，在压榨利润不断下滑的态势下，其余油厂对油料米的收购价格保持谨慎态度，油料米实际成交价参考 8650 元/吨，较前期相比下跌幅度较大。近期各机构纷纷深入产区调研，根据沟通了解到，与去年同期相比，河南产区 23/24 产季春花生的种植面积减少幅度较大，改种小麦的居多；吉林产区湿货消耗压力仍较大，产区余货量短期内呈供应偏宽松的局面。

北方港口苏丹米报价参考 10400 元/吨，周末涨幅参考 50 元/吨，实际成交价格上移，成交量一般。

短期花生市场预计震荡偏强调整为主。

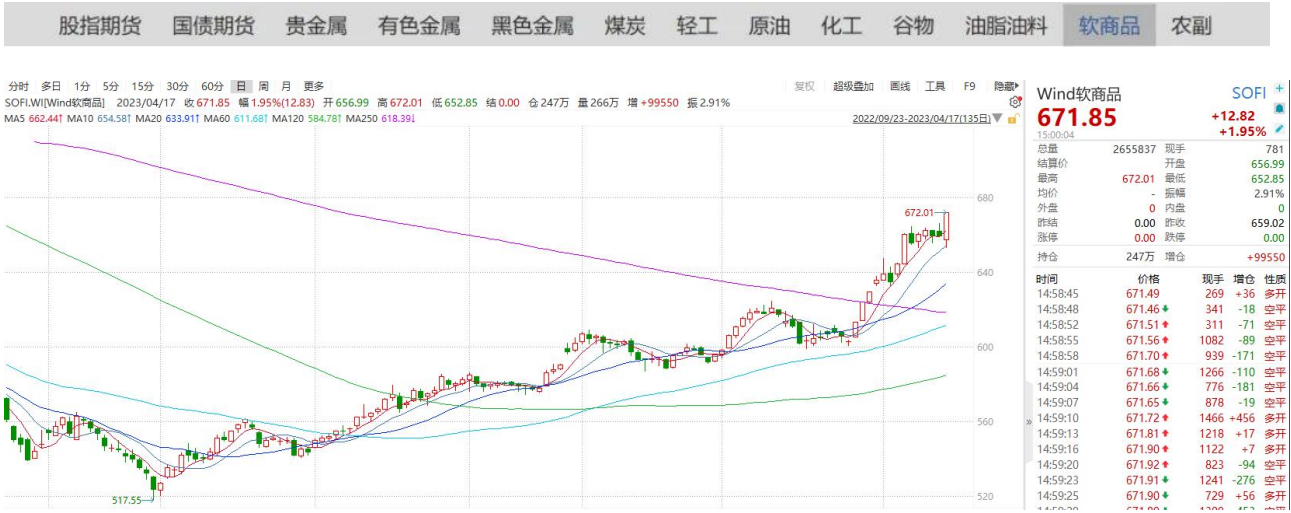
期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	01305	熊市	盘面近期震荡也反馈目前基本逻辑，处于弱市震荡

cài yóu

菜油：

从宏观来讲，国内宏观发生转折，不管是外贸还是社融国内最新数据整体向好，利好大宗商品价格，包括菜油。从菜油产业来看，整体基本延续之前的产业预期增产和累库产业逻辑。3 月到 4 月初的宏观和产业利空基本消化告一段落。宏观利空基本消化甚至偏暖，盘面

近期的震荡也反馈目前基本逻辑，处于弱市震荡。未来菜油行情基本回到产业供需逻辑，供需矛盾需要进一步凸显。当前 05-09 合约移仓，注意升贴水影响。



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	SR307	牛市	目前糖价在冲高后有所回落调整，短期内糖价仍保持强劲

bái táng
白糖：

上周美糖周涨幅 1.5%，最高价 23.58 美分/磅，冲高后回落收盘价 23.00 美分/磅，上周郑糖主力合约创下 6790 元/吨的新高后盘面有所调整，目前泰国印度等主产国压榨情况陆续进入尾声，全球对白糖的需求逐渐转移到巴西市场，后续对巴西糖的供应形成更强的依赖，重点关注巴西出口物流是否顺畅，目前糖价在冲高后有所回落调整，短期内糖价仍保持强劲。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	CF309	震荡	年后内销健康运行，处于原料和成品双低位水平，给纱厂的利润也相对可观

mí á nhu ā
棉花：

周五国家发布 23-25 年新疆棉补贴价格为 18600 不变，但是产量上限为 510 万吨，较过去几年新疆棉的产量而言补贴不能完全覆盖，此政策会促使棉花种植面积有一定的下滑，对盘面利多。因为种植成本上涨，棉农无法从补贴价拿到的钱，有可能资金配合从盘面拿到，对盘面的影响也是偏积极的。

年后内销健康运行，处于原料和成品双低位水平，给纱厂的利润也相对可观，但是外单一直没有太大的改善，但 3 月我国出口纺织服装 263.9 亿美元，同比增长 19.69%;其中纺织品出口 129.05 亿美元，同比增长 9.13%，服装出口 134.85 亿美元，同比增长 31.89%，该数据显示出口比预期要好。前期我们提出近期国家领导人之间频繁国事访问，对于后市出口改善也有一定的预期。

国金会+

股指期货 国债期货 贵金属 有色金属 黑色金属 煤炭 轻工 原油 化工 谷物 油脂油料 软商品 农副



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	LH2307	震荡	接下来的行情演绎，首先看现货生猪回归到盈亏线平衡线的以上方的位置

shēng zhū

生猪:

二〇二三年四月十八日星期二

产业亏损持续数月，行业转折点迫在眼前。预期开始转向强现实。从产业来看市场共同观点是底部已经出现，后续会出现几波拉升，生猪首先会走出亏损区间。伴随着生猪过剩产能的退出。新一轮猪周期起点开始显现，因为强预期已经开始转入强现实的阶段，接下来的行情演绎，首先看现货生猪回归到盈亏线平衡线的以上方的位置。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	JD2309	震荡	目前05合约近期处于震荡上行走势，但由于存栏和补栏预期较好的情况下，09合约则一路向下

jī dàn
鸡蛋：

上周鸡蛋现货开始反弹，目前均价来到4.7左右，4月14日当周恢复7500吨左右的销量，近期的库存较低，预计五一来临之前的需求端将持续走高，随着近期豆粕价格的反弹，蛋鸡成本开始反弹，目前为4.18左右，利润下调至0.53元，目前处于多空拉锯阶段，期货方面，上周主力合约转换至09上，目前05合约近期处于震荡上行走势，但由于存栏和补栏预期较好的情况下，09合约则一路向下，今日才止跌上行，所以建议关注05合约波段机会。

（图片来源：wh6、slfu）

END

股指期货 国债期货 贵金属 有色金属 黑色金属 煤炭 轻工 石油 化工 谷物 油脂油料 软商品 农副

分析师：投资咨询证号 游镇齐（Z0012990）

研究所：institute@gjqh.com.cn 咨询：028 61303163 公司热线：4006821188

风险揭示及免责声明



本报告由国金期货有限责任公司制作，未获得国金期货有限责任公司授权，任何单位和个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。

本文部分数据、图片、音频、视频均来源于网络搜索，版权归版权所有人所有。如有侵权请联系我们。本报告基于公开资料、第三方数据或我公司实地调研资料，我公司保证已经审慎审核、甄别和判断信息内容，但由于信息获取和展示的局限性，我公司无法绝对保证公开信息、第三方数据或调研对象提供材料的真实性、完整性和准确性，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司对报告内容及最终操作不作任何担保。本公司建议交易者应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定情形，在任何情况下，本报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成对任何人的交易咨询建议。本公司不对投资者因使用本报告中的内容所引致的损失承担任何责任。

同时提醒期货交易，期市有风险，入市需谨慎！